한화투자증권

2026년 4월 27일
기업분석

# 기아 (000270)

## 시장 리스크 상쇄할 경쟁력 확인, 미래 사업 영향력 지속 확대

▶Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

**Buy** (유지)

목표주가(유지): 245,000원

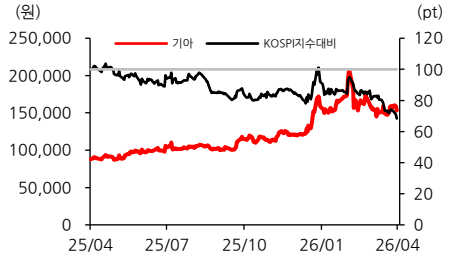
| | |
|---|---|
| 현재 주가(4/24) | 153,400원 |
| 상승여력▲ | 59.7% |
| 시가총액 | 598,894억원 |
| 발행주식수 | 390,413천주 |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 206,000 / 87,100원 |
| 90 일 일평균 거래대금 | 2,387.15억원 |
| 외국인 지분율 | 38.5% |
| | |
| 주주 구성 | |
| 현대자동차 (외 6 인) | 37.0% |
| 국민연금공단 (외 1 인) | 6.8% |
| 기아차우리사주 (외 1 인) | 2.1% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|---|
| 절대수익률 | -2.8 | -3.5 | 33.5 | 72.7 |
| 상대수익률(KOSPI) | -19.4 | -33.3 | -30.8 | -84.0 |

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

| 재무정보 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 107,449 | 114,141 | 122,069 | 131,581 |
| 영업이익 | 12,667 | 9,078 | 9,810 | 11,739 |
| EBITDA | 15,216 | 11,792 | 12,987 | 15,113 |
| 지배주주순이익 | 9,773 | 7,561 | 8,032 | 9,434 |
| EPS | 24,575 | 19,457 | 20,663 | 24,272 |
| 순차입금 | -15,303 | -19,162 | -19,861 | -23,440 |
| PER | 6.2 | 7.9 | 7.4 | 6.3 |
| PBR | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA | 2.9 | 3.5 | 3.1 | 2.4 |
| 배당수익률 | 4.2 | 4.4 | 4.7 | 4.9 |
| ROE | 19.1 | 12.9 | 12.7 | 13.7 |

**주가 추이**




### 매출액 추정치 상회, 영업이익/순이익은 부합

1Q 매출액은 29.5조원(+5.3% 이하 YoY) 기록하며 분기 단위 최대 매출액 경신 지속. 글로벌 도매 기준 1Q 판매량 78.0만대(+3.7%)로 산업수요 역성장 속에서도 판매 성장을 시현. 글로벌 ASP 39.9백만원으로 전년 동기 대비 1.9백만원(+4.9%) 상승하며 매출 증가에 기여.

영업이익은 2.2조원(-26.7%)으로 감소세 지속, OPM 7.5%(-3.2%p) 기록. 관세 영향 7,550억원(매출 대비 2.6%)으로 추정치 6,520억원을 상회했고, 북미/유럽 경쟁 심화에 따른 인센티브 2,150억원 증가가 이익 감소 요인.

### 1Q 신차 효과 견조, 매크로 리스크를 충분히 상쇄할 경쟁력 확인

글로벌 수요 둔화, 원자재가 인상 등 매크로 불확실성 높은 상황에서 동사의 1Q26 실적은 견조한 판매/이익 경쟁력을 증명. '26년 사업계획 목표인 도매 판매 335만대(+6.8%), 매출액 122.3조원(+7.2%)과 영업이익 10.2조원(+12.4%, OPM 8.3%) 목표 달성에 있어 중동 사태에 따른 물량 감소 및 원가상승 영향 상존하나 목표 달성도 가시성은 높아졌다고 판단.

매출액 목표에 있어 올해 믹스보다는 물량 확대 여부가 중요하고 특히 올해 출시될 신차 판매 통한 M/S 확대가 중요할 것으로 전망되는 상황에서, 1Q 유럽과 인도 시장에서의 판매량은 신차 효과 중심으로 양호한 실적을 기록. 2Q부터 북미 신차 효과 통한 판매 증가 시작으로 주력 시장 전반의 하반기 판매 증가세 전망. 북미는 2Q 텔루라이드 본격 판매 시작, 스포티지HEV 메타플랜트 투입, 그리고 셀토스 출시 통해 하반기 높은 판매 증가세 전망. 유럽은 1Q EV4, EV5 등 신규 전기차 판매량 추이 긍정적이었고 3월 슬로바키아 EV2 양산 시작에 따라 2년간 지속되었던 유럽 감소세는 올해 기점으로 증가세 전환 전망. 인도 또한 1Q 신형 셀토스 3.2만대 판매하면서 전년 동기 대비 11.6% 볼륨 증가 시현. 연중 셀토스 신차 효과 모멘텀으로 물량 증가 및 믹스 개선 전망.

### 미래 모빌리티 관련 영향력도 지속 확대 중, Top-Pick 제시

BD 로봇 상용화를 위한 '로보틱스 아메리카' 지분 참여 방침 재확인. 향후 로봇 양산개발 및 검증(PoC) 추진에 따른 로보틱스 밸류 상승 모멘텀은 간접 지분(17.2%)을 보유한 동사의 밸류로 반영될 것. 자율주행 Lv2++ SDV 플랫폼은 결국 BEV와 PBV 통해 전개된다는 점에서 관련 신차 라인업 출시 및 글로벌 시장 확대 중인 동사의 미래 영향력 확대는 당연한 부분.

밸류 re-rating은 시간 문제라고 판단. 투자의견 Buy, TP 245,000원 유지

[표1] 기아 1Q26 잠정 실적과 추정치 대비 괴리율

(단위: 십억 원, %, %p)

| | 1Q24 | 4Q25 | 1Q26P | | | 증감 | | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 발표치 | 당사 추정치 | 컨센서스 | YoY | QoQ | 당사 추정치 | 컨센서스 |
| 매출액 | 28,018 | 28,088 | 29,502 | 28,593 | 29,712 | 5.3 | 5.0 | 3.2 | -0.7 |
| 영업이익 | 3,009 | 1,843 | 2,205 | 2,211 | 2,436 | -26.7 | 19.7 | -0.3 | -9.5 |
| 세전이익 | 3,243 | 2,111 | 2,635 | 2,537 | 2,787 | -18.8 | 24.8 | 3.9 | -5.5 |
| 지배주주 순이익 | 2,393 | 1,474 | 1,831 | 1,876 | 2,034 | -23.5 | 24.2 | -2.4 | -10.0 |
| 영업이익률 | 10.7 | 6.6 | 7.5 | 7.7 | 8.2 | -3.3 | 0.9 | -0.3 | -0.7 |
| 순이익률(지배주주) | 8.5 | 5.2 | 6.2 | 6.6 | 6.8 | -2.3 | 1.0 | -0.4 | -0.6 |

자료: 기아, Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터

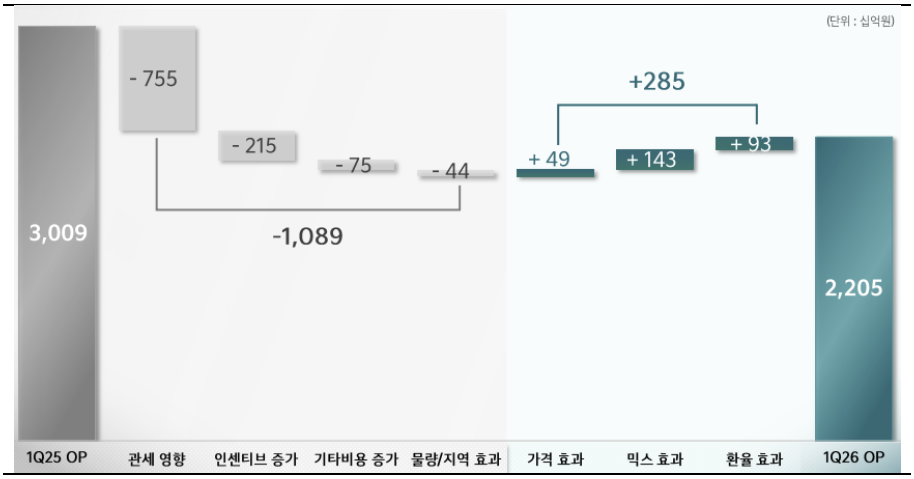
[표1] 기아의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26P | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 28,018 | 29,350 | 28,686 | 28,088 | 29,502 | 31,501 | 30,463 | 30,602 | 114,141 | 122,069 | 131,581 |
| 영업이익 | 3,009 | 2,765 | 1,462 | 1,843 | 2,205 | 2,790 | 2,015 | 2,800 | 9,078 | 9,810 | 11,739 |
| *관세 영향* | | *786* | *1,234* | *1,022* | *755* | *813* | *692* | *594* | *3,047* | *2,854* | *2,648* |
| *매출 비중(%)* | | *2.7* | *4.3* | *3.6* | *2.6* | *2.6* | *2.3* | *1.9* | *2.7* | *2.3* | *2.0* |
| 세전이익 | 3,243 | 3,000 | 1,887 | 2,111 | 2,635 | 3,177 | 2,349 | 2,866 | 10,241 | 11,027 | 13,020 |
| 순이익 | 2,393 | 2,269 | 1,425 | 1,474 | 1,831 | 2,448 | 1,716 | 2,036 | 7,561 | 8,032 | 9,434 |
| **% YoY** | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 6.9 | 6.5 | 8.2 | 3.5 | 5.3 | 7.3 | 6.2 | 9.0 | 6.2 | 6.9 | 7.8 |
| 영업이익 | -12.2 | -24.1 | -49.2 | -32.2 | -26.7 | 0.9 | 37.8 | 52.0 | -28.3 | 8.1 | 19.7 |
| 순이익 | -14.8 | -23.2 | -37.2 | -15.4 | -23.5 | 7.9 | 20.4 | 38.1 | -22.6 | 6.2 | 17.5 |
| **이익률** | | | | | | | | | | | |
| 매출총이익 | 21.7 | 20.0 | 18.9 | 18.3 | 19.7 | 19.7 | 19.2 | 19.5 | 19.7 | 19.5 | 20.2 |
| 영업이익 | 10.7 | 9.4 | 5.1 | 6.6 | 7.5 | 8.9 | 6.6 | 9.1 | 8.0 | 8.0 | 8.9 |
| 순이익 | 8.5 | 7.7 | 5.0 | 5.2 | 6.2 | 7.8 | 5.6 | 6.7 | 6.6 | 6.6 | 7.2 |

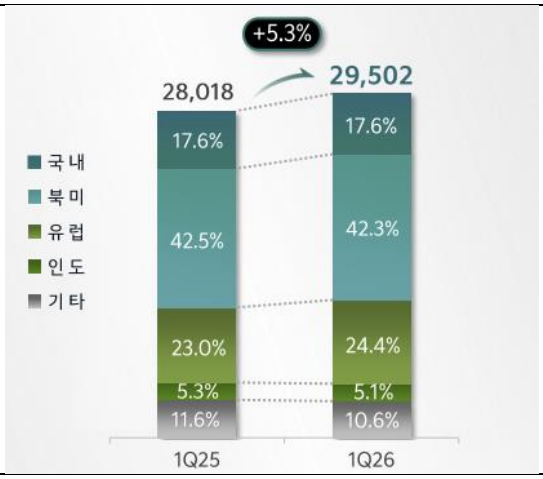
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 기아 1Q26 영업이익 증감 주요 요인



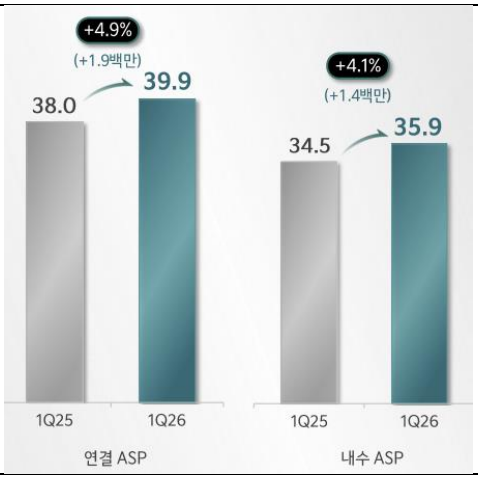

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 기아 1Q26 지역별 매출액 비중



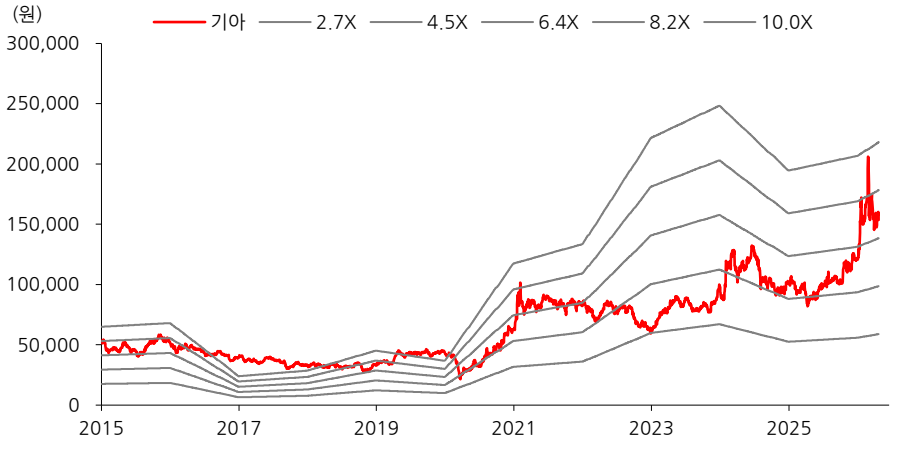

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 기아 1Q26 ASP 추이



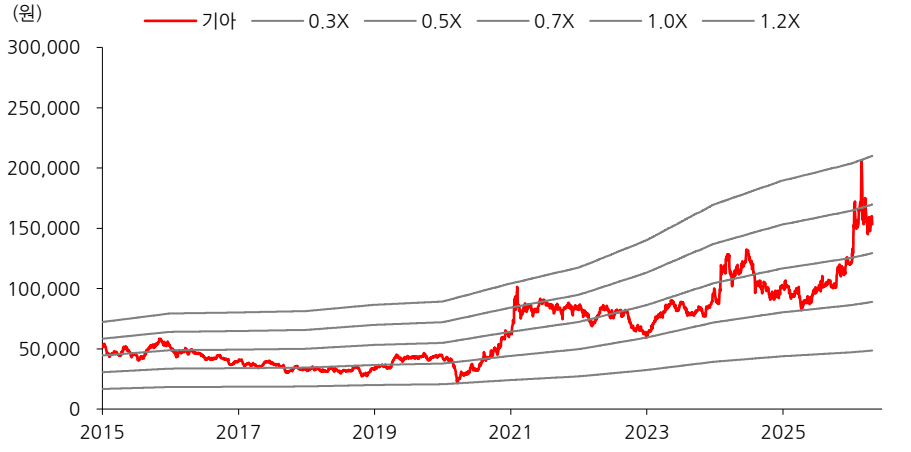

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 기아 12m forward PER Band




자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 기아 12m forward PBR Band




자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 기아 실적 추정치 변동 및 목표주가 산출 (단위: %, 십억원, 원)

| 구분 | 종전 (26/4/10) | 변동 (26/4/27) | 변동률 | 설명 |
|---|---|---|---|---|
| 매출액(FY1) | 119,370 | 122,069 | 2.3 | 연결기준(단위: 십억원) |
| 영업이익(FY1) | 9,564 | 9,810 | 2.6 | |
| EPS(FY1) | 20,229 | 20,663 | 2.1 | 지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원) |
| EPS(12M FWD) | 21,186 | 21,811 | 3.0 | |
| BPS(FY1) | 167,812 | 168,244 | 0.3 | |
| BPS(12M FWD) | 172,195 | 173,652 | 0.8 | |
| Target PER | 8.2 | 8.2 | - | 동사 12m FWD PER/PBR 밴드 상단에서 현대차와의 historical multiple gap 반영 - PER 20% 할인, PBR 10% 할증 |
| Target PBR | 1.1 | 1.10 | - | |
| **주당 영업가치 (a)** | **181,570** | **184,934** | **1.9** | AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS) |
| BD 지분가치 (b) | 24,780.2 | 24,780.2 | - | BD 기업가치 $99.3bn(145조원) 중 동사 보유 간접지분 17.2% 반영 (단위: 십억원) |
| 유통주식수 (c) | 390.5 | 390.5 | - | 보통주 기준 (단위: 백만주) |
| **주당 BD 지분가치 (d)** | **63,465** | **63,465** | **-** | **BD 지분가치(b) ÷ 유통주식수(c)** |
| 적정주가 | 245,035 | 248,400 | 1.4 | **주당 영업가치(a) + 주당 BD 지분가치(d)** |
| **목표주가** | **245,000** | **245,000** | **-** | |

자료: 한화투자증권 리서치센터

# [ 재무제표 ]

## 손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 99,808 | 107,449 | 114,141 | 122,069 | 131,581 |
| **매출총이익** | 22,629 | 24,771 | 22,508 | 23,820 | 26,612 |
| **영업이익** | 11,608 | 12,667 | 9,078 | 9,810 | 11,739 |
| **EBITDA** | 13,961 | 15,216 | 11,792 | 12,987 | 15,113 |
| 순이자손익 | 729 | 922 | 878 | 842 | 826 |
| 외화관련손익 | 38 | 32 | -98 | 117 | 132 |
| 지분법손익 | 684 | 395 | 415 | 265 | 368 |
| **세전계속사업손익** | 12,677 | 13,500 | 10,241 | 11,027 | 13,020 |
| **당기순이익** | 8,778 | 9,775 | 7,554 | 8,026 | 9,427 |
| 지배주주순이익 | 8,777 | 9,773 | 7,561 | 8,032 | 9,434 |
| **증가율(%)** | | | | | |
| 매출액 | 15.3 | 7.7 | 6.2 | 6.9 | 7.8 |
| 영업이익 | 60.5 | 9.1 | -28.3 | 8.1 | 19.7 |
| EBITDA | 44.6 | 9.0 | -22.5 | 10.1 | 16.4 |
| 순이익 | 62.3 | 11.4 | -22.7 | 6.3 | 17.5 |
| **이익률(%)** | | | | | |
| 매출총이익률 | 22.7 | 23.1 | 19.7 | 19.5 | 20.2 |
| 영업이익률 | 11.6 | 11.8 | 8.0 | 8.0 | 8.9 |
| EBITDA 이익률 | 14.0 | 14.2 | 10.3 | 10.6 | 11.5 |
| 세전이익률 | 12.7 | 12.6 | 9.0 | 9.0 | 9.9 |
| 순이익률 | 8.8 | 9.1 | 6.6 | 6.6 | 7.2 |

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | 37,466 | 41,797 | 44,426 | 48,628 | 54,167 |
| 현금성자산 | 16,883 | 18,943 | 21,914 | 22,590 | 26,174 |
| 매출채권 | 4,957 | 6,842 | 6,963 | 8,351 | 8,988 |
| 재고자산 | 11,273 | 12,419 | 14,666 | 16,768 | 18,049 |
| **비유동자산** | 43,162 | 50,958 | 54,553 | 57,233 | 59,900 |
| 투자자산 | 23,747 | 28,936 | 29,813 | 30,850 | 31,966 |
| 유형자산 | 16,104 | 17,928 | 19,934 | 21,056 | 22,193 |
| 무형자산 | 3,310 | 4,094 | 4,806 | 5,327 | 5,741 |
| **자산총계** | 80,628 | 92,756 | 98,979 | 105,861 | 114,067 |
| **유동부채** | 25,674 | 26,977 | 28,378 | 30,478 | 31,723 |
| 매입채무 | 16,346 | 17,275 | 18,982 | 21,463 | 23,103 |
| 유동성이자부채 | 1,182 | 1,149 | 1,436 | 1,424 | 1,412 |
| **비유동부채** | 8,395 | 9,938 | 9,410 | 9,695 | 10,021 |
| 비유동이자부채 | 2,982 | 2,490 | 1,316 | 1,305 | 1,322 |
| **부채총계** | 34,070 | 36,916 | 37,789 | 40,173 | 41,745 |
| 자본금 | 2,139 | 2,139 | 2,139 | 2,139 | 2,139 |
| 자본잉여금 | 1,758 | 1,760 | 1,771 | 1,771 | 1,771 |
| 이익잉여금 | 43,271 | 50,241 | 54,520 | 59,909 | 66,544 |
| 자본조정 | -616 | 1,691 | 2,758 | 1,866 | 1,866 |
| 자기주식 | -395 | -348 | -173 | -164 | -164 |
| **자본총계** | 46,558 | 55,840 | 61,190 | 65,687 | 72,323 |

## 현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업현금흐름** | 11,297 | 12,564 | 9,054 | 8,925 | 12,050 |
| 당기순이익 | 8,778 | 9,775 | 7,554 | 8,026 | 9,427 |
| 자산상각비 | 2,353 | 2,549 | 2,714 | 3,177 | 3,374 |
| 운전자본증감 | -4,247 | -4,287 | -4,328 | -1,414 | -698 |
| 매출채권 감소(증가) | 125 | -1,073 | 395 | -1,388 | -638 |
| 재고자산 감소(증가) | -2,511 | -1,497 | -2,643 | -2,102 | -1,281 |
| 매입채무 증가(감소) | 702 | 790 | 879 | 2,482 | 1,639 |
| **투자현금흐름** | -3,107 | -10,153 | -4,960 | -5,168 | -5,756 |
| 유형자산처분(취득) | -2,230 | -3,424 | -3,593 | -3,549 | -3,688 |
| 무형자산 감소(증가) | -793 | -1,192 | -1,226 | -1,271 | -1,237 |
| 투자자산 감소(증가) | 1,681 | -1,377 | 3,975 | 423 | -83 |
| **재무현금흐름** | -5,596 | -3,570 | -4,175 | -2,657 | -2,794 |
| 차입금의 증가(감소) | -3,755 | -923 | -841 | -23 | 5 |
| 자본의 증가(감소) | -1,903 | -2,694 | -3,259 | -2,633 | -2,798 |
| 배당금의 지급 | -1,403 | -2,194 | -2,559 | -2,642 | -2,798 |
| **총현금흐름** | 17,614 | 19,441 | 16,009 | 10,339 | 12,748 |
| (-)운전자본증가(감소) | -2,339 | 934 | -1,457 | 1,414 | 698 |
| (-)설비투자 | 2,335 | 3,485 | 3,765 | 3,549 | 3,688 |
| (+)자산매각 | -687 | -1,131 | -1,055 | -1,271 | -1,237 |
| Free Cash Flow | 16,931 | 13,890 | 12,647 | 4,104 | 7,125 |
| (-)기타투자 | 8,351 | 7,512 | 9,901 | 771 | 748 |
| 잉여현금 | 8,580 | 6,378 | 2,746 | 3,333 | 6,377 |
| **NOPLAT** | 8,037 | 9,172 | 6,696 | 7,140 | 8,500 |
| (+) Dep | 2,353 | 2,549 | 2,714 | 3,177 | 3,374 |
| (-)운전자본투자 | -2,339 | 934 | -1,457 | 1,414 | 698 |
| (-)Capex | 2,335 | 3,485 | 3,765 | 3,549 | 3,688 |
| OpFCF | 10,395 | 7,301 | 7,103 | 5,354 | 7,488 |

## 주요지표

(단위: 원, 배)

| 12 월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표** | | | | | |
| EPS | 21,831 | 24,575 | 19,457 | 20,663 | 24,272 |
| BPS | 115,789 | 140,395 | 156,726 | 168,244 | 185,240 |
| DPS | 5,600 | 6,500 | 6,800 | 7,200 | 7,500 |
| CFPS | 43,812 | 48,886 | 41,005 | 26,479 | 32,653 |
| ROA(%) | 11.4 | 11.3 | 7.9 | 7.8 | 8.6 |
| ROE(%) | 20.4 | 19.1 | 12.9 | 12.7 | 13.7 |
| ROIC(%) | 61.5 | 64.5 | 41.8 | 41.1 | 43.4 |
| **Multiples(x,%)** | | | | | |
| PER | 7.0 | 6.2 | 7.9 | 7.4 | 6.3 |
| PBR | 1.3 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 0.8 |
| PSR | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| PCR | 3.5 | 3.1 | 3.7 | 5.8 | 4.7 |
| EV/EBITDA | 3.4 | 2.9 | 3.5 | 3.1 | 2.4 |
| 배당수익률 | 3.7 | 4.2 | 4.4 | 4.7 | 4.9 |
| **안정성(%)** | | | | | |
| 부채비율 | 73.2 | 66.1 | 61.8 | 61.2 | 57.7 |
| Net debt/Equity | -27.3 | -27.4 | -31.3 | -30.2 | -32.4 |
| Net debt/EBITDA | -91.1 | -100.6 | -162.5 | -152.9 | -155.1 |
| 유동비율 | 145.9 | 154.9 | 156.5 | 159.6 | 170.7 |
| 이자보상배율(배) | 63.8 | 124.8 | 120.8 | 128.2 | 153.5 |
| **자산구조(%)** | | | | | |
| 투하자본 | 23.4 | 25.1 | 23.6 | 25.9 | 26.1 |
| 현금+투자자산 | 76.6 | 74.9 | 76.4 | 74.1 | 73.9 |
| **자본구조(%)** | | | | | |
| 차입금 | 8.2 | 6.1 | 4.3 | 4.0 | 3.6 |
| 자기자본 | 91.8 | 93.9 | 95.7 | 96.0 | 96.4 |

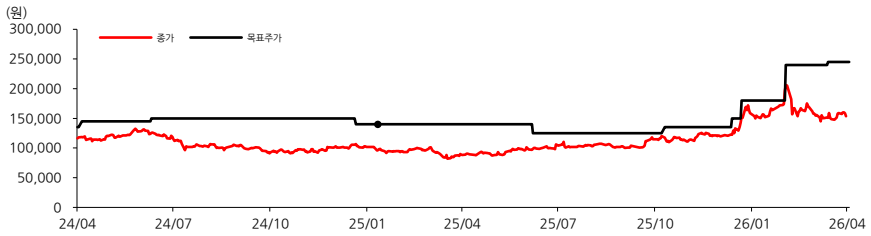
주: IFRS 연결 기준

**[ Compliance Notice ]** (공표일: 2026 년 4 월 27 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

**[ 기아 주가와 목표주가 추이 ]**




**[ 투자의견 변동 내역 ]**

| 일 시 | 2016.08.12 | 2023.11.14 | 2023.12.04 | 2024.04.04 | 2024.04.08 | 2024.04.29 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 투자의견 | 투자등급변경 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | | 120,000 | 120,000 | 120,000 | 135,000 | 145,000 |
| 일 시 | 2024.07.04 | 2025.01.14 | 2025.07.01 | 2025.11.03 | 2026.01.06 | 2026.01.15 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 150,000 | 140,000 | 125,000 | 135,000 | 150,000 | 180,000 |
| 일 시 | 2026.01.29 | 2026.02.26 | 2026.04.07 | 2026.04.27 | | |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | | |
| 목표가격 | 180,000 | 240,000 | 245,000 | 245,000 | | |

**[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]**

| 일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2024.04.29 | Buy | 145,000 | -16.30 | -8.76 |
| 2024.07.04 | Buy | 150,000 | -31.83 | -15.80 |
| 2025.01.14 | Buy | 140,000 | -32.80 | -23.79 |
| 2025.07.01 | Buy | 125,000 | -16.38 | -4.08 |
| 2025.11.03 | Buy | 135,000 | -12.57 | -6.81 |
| 2026.01.06 | Buy | 150,000 | -12.55 | -4.67 |
| 2026.01.15 | Buy | 180,000 | -10.43 | 8.94 |
| 2026.02.26 | Buy | 240,000 | -31.68 | -14.17 |
| 2026.04.07 | Buy | 245,000 | | |

**[ 종목 투자등급 ]**

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

**[ 산업 투자의견 ]**

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

**[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]** (기준일: 2026 년 3 월 31 일)

| 투자등급 | 매수 | 중립 | 매도 | 합계 |
|---|---|---|---|---|
| 금융투자상품의 비중 | 90.7% | 9.3% | 0.0% | 100.0% |